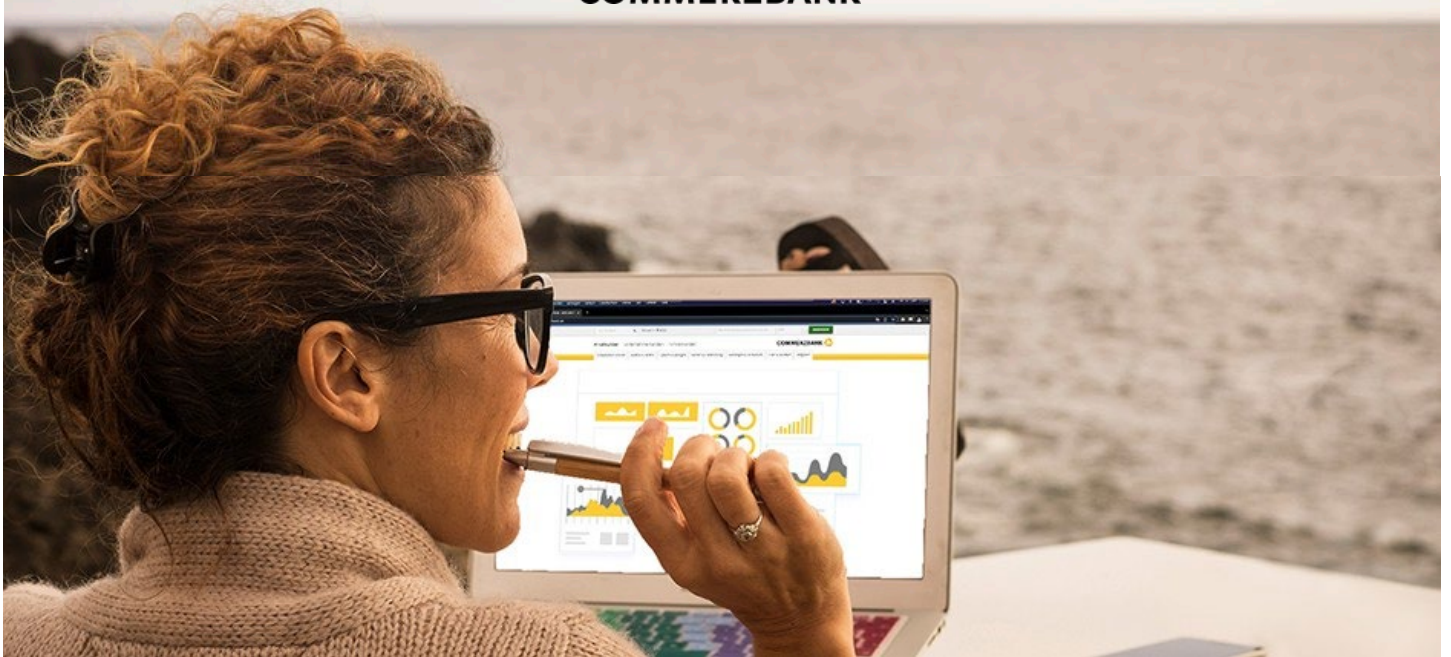




COMMERZBANK



Intelligent investiert

Die Entwicklung der Vermögensverwaltung **by CIO** im März 2025

Wichtiger Hinweis

Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageberatung noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Diese Ausarbeitung soll Ihnen helfen, die Entwicklung der Vermögensverwaltung by CIO transparent nachvollziehen zu können. Zur Darstellung der Entwicklung verwenden wir Beispielportfolios. Diese können von Ihrer individuell ausgewiesenen Kursentwicklung abweichen.

In dieser Ausarbeitung werden sämtliche Ausprägungen der Vermögensverwaltung by CIO beschrieben. Welche dieser Ausprägungen für Sie geeignet ist, wurde im Rahmen Ihres individuellen Beratungsgesprächs ermittelt. Bei Rückfragen zu diesem Thema wenden Sie sich bitte an Ihre*n Commerzbank Kundenberater*in.

Was ist an den Märkten passiert?

Die neue US-Handels- und Wirtschaftspolitik beginnt, nun auch die US-Verbraucher zu verunsichern. Sowohl die Umfragen des Conference Board als auch der Universität von Michigan zeigten einen deutlichen Rückgang. Zugegebenermaßen hat sich diese Verunsicherung bislang noch nicht in einer deutlichen Kaufzurückhaltung in Form von fallenden Einzelhandelsumsätzen bemerkbar gemacht. Und es überrascht auch nicht, dass sich der Rückgang des Verbrauchervertrauens zumindest teilweise mit dem Ausgang der Präsidentschaftswahl erklären lässt. Denn es sind in erster Linie Anhänger der Demokraten, die düster in die Zukunft blicken. Bei Wählern der Republikaner hat sich die Stimmung seit der Wahl Donald Trumps merklich verbessert und auch von den jüngsten Entwicklungen nicht wesentlich trüben lassen. Und auch die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor hielten sich im März im Wesentlichen auf den Niveaus der Vormonate. Dennoch machte das Narrativ der „Trumpcession“, also eine durch Trumps Politik ausgelöste (US-)Rezession, im März verstärkt die Runde. Dies setzte insbesondere US-Aktien unter Abgabedruck, die nach einer

kurzen, zwischenzeitlichen Erholung zum Monatsende noch einmal deutlich nachgaben.

Trumps Zollpolitik hat sich an den europäischen Aktienmärkten weniger drastisch ausgewirkt. Dies dürfte an dem deutschen Investitionspaket gelegen haben, was die relativ bessere Wertentwicklung der europäischen Aktienmärkte als ihre US-Pendants weiter zementiert haben dürfte.

Das deutsche Investitionspaket sorgte am Anleihemarkt für einen deutlichen Anstieg der Renditen zehnjähriger Bundesanleihen. Dies konnte dann auch die erwartete Senkung des EZB-Einlagenzinssatzes auf 2,5 Prozent nicht vollständig umkehren – auch wenn nach dem Renditeanstieg zehnjähriger Bundesanleihen bis auf 2,94% ab der zweiten Märzhälfte ein deutlicher Rückgang zu beobachten war. Bei Anleihen mit einer deutlich kürzeren Restlaufzeit wie zum Beispiel den zweijährigen Bundesanleihen kam es auf Monatssicht sogar zu einem marginalen Renditerückgang. Bei den US-Staatsanleihen setzte sich der seit Mitte Januar zu beobachtende Rückgang nicht weiter fort – zehnjährige Anleihen beendeten den Monat nahezu unverändert.

Die moderate Euro-Aufwertung, die ebenfalls seit Mitte Januar zu beobachten war, beschleunigte sich mit dem deutlichen Anstieg der Bund-Renditen und ließ €/€ innerhalb weniger Tage von 1,04 auf 1,08 steigen, wo er – nach einem zwischenzeitlichen Hoch bei 1,0955 – auch den März beendete.

Was haben wir in der VV by CIO gemacht?

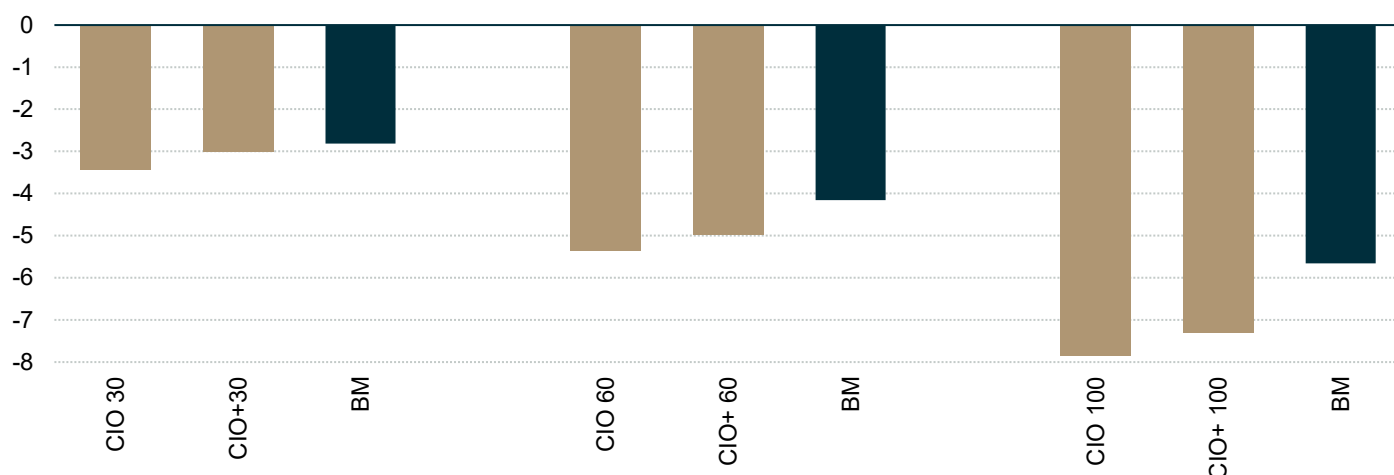
Mit dem deutschen Investitionspaket (inklusive Änderung der Schuldenbremse im Grundgesetz) hat sich das konstruktivere Bild für die europäischen Aktienmärkte verfestigt. Wir haben daher unseren Anteil an Europa in allen Profilen der Vermögensverwaltung by CIO aufgestockt. Neben Zukäufen bei einigen bereits allokierten Produkten haben wir den Amundi MSCI Europe SRI PAB neu über alle Profile allokiert. Neben einem höheren Anteil europäischer Aktien hilft uns der Fonds unsere Nachhaltigkeitsziele zu erreichen, insbesondere unser Ziel, die CO2-Intensität des Portfolios 10 Prozent unter der Referenzbenchmark zu halten. Denn die Strategie des Fonds zielt nicht nur darauf ab, die Treibhausgasintensität um 50 Prozent im Vergleich zum MSCI Europe Index zu reduzieren, sondern er möchte auch eine Mindest-Selbstdekarbonisierungsrate der Treibhausgasemissionsintensität gemäß dem vom Intergovernmental Panel on Climate Change („IPCC“) angestrebten ehrgeizigsten 1,5°C-Szenario erreichen, was einer Verringerung der Treibhausgasintensität um durchschnittlich mindestens 7 Prozent pro Jahr entspricht.

Wie hat sich VV by CIO entwickelt?

Die konstruktive Haltung gegenüber dem Aktienmarkt und hier insbesondere gegenüber den USA und dem lange markttreibenden Technologiesektor hat im März ihre Spuren in der Wertentwicklung der VV by CIO hinterlassen. Sämtliche Profile mussten absolut, aber auch gegenüber dem Vergleichsmaßstab Wertverluste hinnehmen. Dabei war der Rückstand in den defensiveren Profilen nicht nur wegen einer geringeren Aktienquote, sondern auch wegen der Positionierung im Anleihebereich (weiterhin in Summe kurze Duration) deutlich geringer als im offensivsten Profil.

Grafik: Entwicklung der Vermögensverwaltung by CIO im März (nach Kosten)

Alle Angaben in %



Quelle: Commerzbank

Impressum

Herausgeber:
Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main.
Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der
Commerzbank weder reproduziert noch weitergegeben werden, ©2025.

Verantwortlich: Thorsten Weinelt, CFA
Autoren: Martin Roth, CEFA
Alexander Krämer, CFA, FRM

Detailinformationen zu den Chancen und Risiken der genannten Produkte hält Ihr Berater für Sie bereit.

Wichtige Hinweise

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Allgemeingültige Hinweise

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweis zu möglichen Interessenkonflikten

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapiere getätigt haben.

Informationen zur steuerlichen Behandlung; keine Rechts- und Steuerberatung

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.

Darstellung von Zinsentwicklungen

Die in der Vergangenheit gezeigte Zinsentwicklung erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für die zukünftige Zinsentwicklung kann daher nicht übernommen werden.

Hinweise zu Informationen und Wertungen, die sich auf Wertpapiere beziehen

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers/ Index von EURO abweicht.

Interessenkonflikte im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ertragsanteil orientiert am Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Aufsichtsbehörde

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei

Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die kostengünstigste darstellt.

Besonderheiten bei der Vermögensverwaltung

Darstellung von Wertentwicklungen und Kennzahlen der Anlageprofile (Modellrechnung)

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Basis der Berechnungen stellen die Total Return Indizes der den Anlagestrategien zugrunde liegenden Benchmarks dar. Sofern die Total Return Indizes nicht verfügbar sind, werden in der Darstellung zusätzlich die Dividenden-Renditen berücksichtigt. Die Resultate in den Anlagebedürfnissen sind nach Abzug der beispielhaften Kosten in Höhe von 1,5 % p.a. (VV by CIO / VV by CIO+) zzgl. MwSt. dargestellt. Die Höhe der tatsächlich anfallenden Kosten kann variieren, diese ist abhängig vom gewählten Preismodell und Anlagevolumen. Nähere Informationen finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.